

Ata da Reunião de Investimentos – Segundo Trimestre de 2025

Ferramenta: Microsoft Teams

Participantes

Diretoria Executiva: Rosa Hermínia Storoli dos Santos, Yuri Cesar Trindade, Thais Fernanda do Carmo

Entidade: Edileusa Heida

Conselho Deliberativo: Priscila Onha Cruz

Representando os Gestores Western: Artur Rodrigues e Marcelo Guterman

Iniciada a reunião a Diretora AETQ, Rosa Storoli, cumprimentou a todos informando que a apresentação que o Western expor estava disponível na plataforma da reunião e que o relatório da Avaliação da Performance preparada pela PPS estava disponível no Sharepoint com os comentários dos consultores de investimentos.

Continuando, e agradecendo a oportunidade o Sr. Marcelo Guterman iniciou a apresentação falando sobre, desempenho positivo dos ativos de riscos no primeiro semestre do ano, especialmente até junho e que o Brasil, inicialmente, se beneficiou desse cenário por não ser um alvo principal das tarifas globais fazendo que fossemos menos prejudicado fato que como já previsto não ocorrerá em julho, além disso, o Banco Central manteve uma postura agressiva ao elevar a Selic para 15%, uma medida considerada tecnicamente desnecessária devido à já alta taxa de juros real, mas necessária para a nova gestão do banco central que ajudou baixar a inflação e atrair investidores estrangeiros em busca de altas taxas de juros e um ambiente macroeconômico promissor no Brasil no primeiro semestre,

RS
RS

YT

PC

PC

EH
Edileusa Heida

Temas Relevantes Para a Gestão dos Portfólios

Tema	Cenário-Base da Western Asset	Riscos para o cenário-base			
		Negativo		Positivo	
Política Monetária e inflação nos EUA	O Fed deve cortar a taxa básica até 3,50%-3,75% no final do ciclo, no primeiro semestre de 2026.	Efeitos negativos para a inflação da política tarifária do governo Trump.	↔	Uma maior desaceleração da atividade poderiam levar o Fed a acelerar o ciclo de cortes.	↑
Crescimento Econômico Global	Desaceleração da atividade econômica, mas sem recessão.	Efeitos negativos para a atividade da política tarifária do governo Trump.	↑	Fed acelerando o ciclo de cortes de juros.	↔
Crescimento Econômico no Brasil	Crescimento do PIB deve ficar por volta de 1,8% em 2025.	Aumento mais forte dos juros.	↔	Aumento da expansão fiscal.	↓
Política Monetária e inflação no Brasil	O ciclo de aumento de juros está próximo do fim.	Uma taxa de câmbio mais alta e maior desancoragem das expectativas poderiam fazer o BC estender o ciclo de alta.	↓	Atividade mais fraca poderia fazer o BC encurtar o ciclo de alta.	↔
Política Fiscal no Brasil	Déficit fiscal de 0,5% do PIB em 2025.	Crescimento das despesas obrigatórias acima do esperado.	↔	Aumento da arrecadação acima do esperado.	↔

Prosseguindo e passando para a rentabilidade total;

Rentabilidade Total

Período	Benchmark	Meta	TIR	Dif. Benchmark	Dif. Meta
jul-24	1,07%	0,00%	1,21%	0,14%	1,21%
ago-24	1,48%	0,00%	1,34%	-0,14%	1,34%
set-24	0,33%	0,00%	0,20%	-0,13%	0,20%
out-24	0,93%	0,00%	0,86%	-0,07%	0,86%
nov-24	0,87%	0,00%	0,96%	0,09%	0,96%
dez-24	0,50%	0,00%	0,32%	-0,18%	0,32%
jan-25	1,12%	1,16%	1,15%	0,03%	-0,01%
fev-25	0,70%	0,73%	0,65%	-0,05%	-0,08%
mar-25	0,70%	0,76%	0,67%	-0,03%	-0,09%
abr-25	1,16%	1,17%	1,26%	0,10%	0,09%
mai-25	1,53%	1,56%	1,53%	0,00%	-0,03%
jun-25	0,98%	1,02%	1,01%	0,03%	-0,01%
1 Trim 25	2,54%	2,67%	2,49%	-0,05%	-0,18%
2 Trim 25	3,72%	3,80%	3,85%	0,13%	0,05%
Ano 2025	6,36%	6,56%	6,43%	0,07%	-0,12%

RS

RS

YT

PC

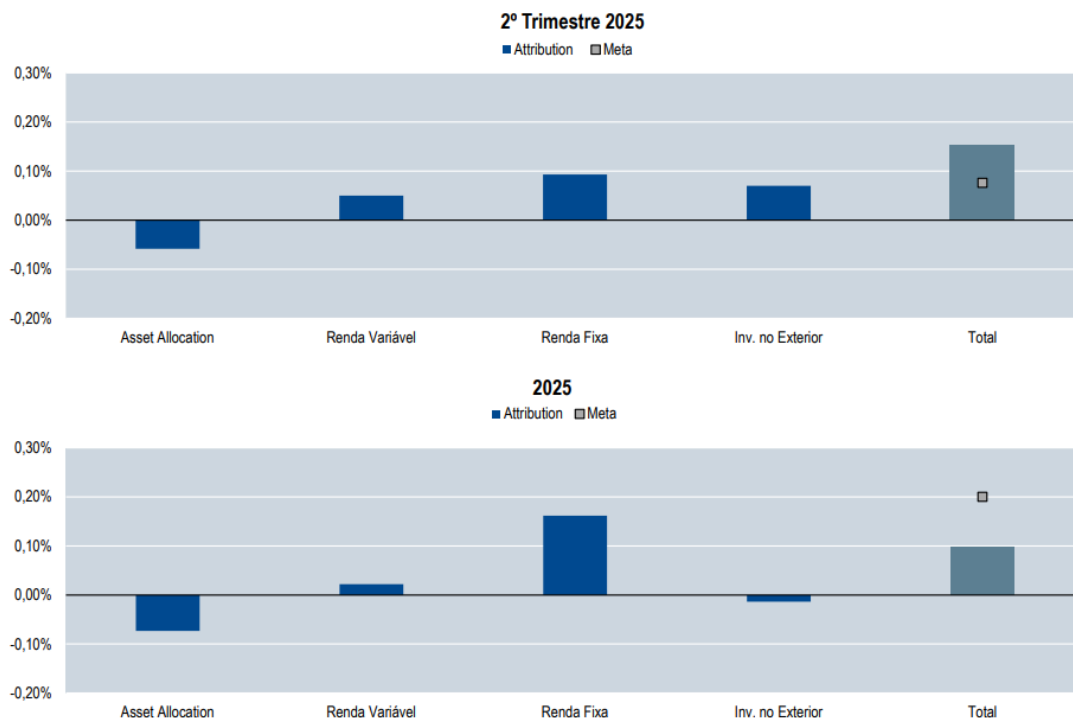
PC

E.H.

Editeusa Heida

Os três fatores que influenciaram os preços dos ativos de risco foram destacados, com a carteira total se recuperando após uma leve perda no primeiro trimestre. A rentabilidade nominal foi positiva, impulsionada pela boa performance da bolsa.

Atribuição de Performance



A atribuição de performance mostrou um ponto negativo devido à subexposição em ações, já que a preferência foi por outras alocações.

No trimestre, a alocação em ações foi um fator negativo, pois a bolsa continuou subindo enquanto a carteira estava ligeiramente subposta. Apesar disso, investimentos em renda fixa e no exterior foram positivos. A estratégia de manter uma leve subexposição em ações se baseia na elevada taxa de juros real, que deve persistir, dificultando uma recuperação consistente da bolsa.

RS

YT

PC

PC

E.H.
Editeusa Heida

Esclarecidas todas as dúvidas agradecemos à presença e a entidade inseriu o relatório da PPS de acordo com o exibido para a diretoria durante o mês:

ReckittPREV CONSIDERAÇÕES – AVALIAÇÃO DE PERFORMANCE (JUNHO DE 2025)

RENTA FIXA

- **CARTEIRA INFLAÇÃO (WESTERN):** Esta carteira é composta, preponderantemente, por títulos públicos que serão mantidos até o vencimento, sendo, portanto, apreçados pela curva do papel. Dessa forma, limitamo-nos a comentar que o rendimento dos últimos doze meses, de 12,0%, figurou bem acima da variação da meta utilizada nesta análise, de 10,4%, que corresponde ao INPC acrescido de 5,00% ao ano.

- **CARTEIRA RENDA FIXA (WESTERN):** Nos últimos doze meses e no mês em análise, o comportamento exibido por esta carteira de renda fixa praticamente alinhou-se à variação exibida pelo "benchmark" proposto; o que não deixa de ser bom. De todo modo, não podemos nos esquecer que o histórico construído pela Western em algumas janelas de longo prazo seguiu prejudicado, por conta, principalmente, dos impactos associados aos eventos de crédito de Lojas Americanas e de Light, contabilizados no início de 2023. Diante do exposto, ainda nos parece prudente manter o gestor "em observação".

RENTA VARIÁVEL

- **CARTEIRA RENDA VARIÁVEL (WESTERN):** Em junho, a atuação da Western à frente desta carteira de renda variável se sobressaiu. Nota-se que o retorno acumulado conseguiu superar o IBRX-100 e ocupou o 5º lugar entre 25 possibilidades. Ao mesmo tempo, o risco total, o beta e o risco diversificável situaram-se abaixo da mediana da amostra. Os índices de Jensen e de Modigliani, medidas de retorno ajustado por risco, se mostraram positivos e favoráveis. Neste mês, há indícios de sucesso na seleção dos ativos e de insucesso em "timing", sendo que o gama apresentou baixa significância estatística. O histórico dos últimos doze meses também agradeu, mas o de períodos mais longos, como os indicados no quadro comparativo elaborado pela PPS, seguiu aquém do esperado. Sugere-se, portanto, que a Entidade retome as discussões quanto a substituição da Western neste segmento de aplicação.

INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS

- **CARTEIRA ESTRUTURADOS (ITAÚ):** Os recursos alocados nesta carteira encontram-se investidos, preponderantemente, no Itaú Global Dinâmico Multimercado FIC FI, cujo objetivo é fazer aplicações em cotas de fundos de investimento de diversas classes, os quais investem em ativos financeiros de diferentes naturezas e características, sem o compromisso de concentração em nenhum ativo ou fator de risco em especial. O histórico dos últimos doze meses seguiu bastante satisfatório. O retorno acumulado, de 124,2% do CDI, foi um dos melhores do grupo de comparação elaborado pela PPS. Ao mesmo tempo, o risco total, classificado no agrupamento conservador, figurou acima da mediana, enquanto os índices de Sharpe e de Sortino, medidas de retorno ajustado por risco, se sobressaíram. Em mais uma ocasião, o desempenho mensal correspondeu às expectativas da Reckitt Prev.

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

- **CARTEIRA EXTERIOR (WESTERN):** O histórico dos últimos doze meses desta carteira não agradeu. Nota-se que o rendimento, de 10,1%, figurou abaixo da variação exibida pelo "benchmark" proposto, sendo o 22º colocado entre 33 possíveis. Ao mesmo tempo, o risco total ocupou o 19º lugar, enquanto os índices de retorno ajustado por risco se mostraram negativos. O desempenho mensal também decepcionou, com destaque negativo para a forte desvalorização cambial. Em linhas gerais, nos parece prudente manter o gestor "em observação". Em 2025, os investimentos no exterior têm, por ora, se colocado como uma fonte de subtração de valor do portfólio da Entidade.

CONSOLIDADO

- **CARTEIRA CONSOLIDADA - (WESTERN) - Gestão Ativa:** O rendimento obtido por esta carteira consolidada ao longo dos últimos doze meses, considerando apenas a gestão da Western, foi de 11,9% e figurou pouco abaixo da variação exibida pelo "benchmark" proposto, de 12,2%. O desempenho mensal foi bom. No mais, cabe frisar que a atuação deste gestor em períodos mais longos, como, por exemplo, nos últimos trinta e seis meses, ainda requer atenção. Sugere-se, portanto, que a Reckitt Prev: (i) permaneça vigilante as providências que estão sendo desenvolvidas para tentar reverter esta situação e que, por sinal, têm surtido algum efeito; e (ii) retome, quando possível, as discussões quanto à substituição da Western no segmento de renda variável.

DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS DA ENTIDADE – JUNHO DE 2025

Descrição	Patrimônio (R\$)	%
Renda Fixa (Passiva)	29.191.629,32	13,07%
Renda Fixa (Ativa)	154.815.912,24	69,34%
Renda Variável	10.814.557,50	4,84%
Estruturado	17.159.264,71	7,69%
Exterior	11.296.580,62	5,06%
Total	223.277.944,39	100,00%

Fonte: PPS

RS

YT

PC

PC

EH
Edileusa Heida

Apesar da recuperação da Renda variável no último ano, a PPS continua deixando alerta para que a entidade retorne as discussões para troca do gestor.

A gravação da reunião será enviada para todos os presentes.

Nada mais a ser tratado, lavramos à presente ata que foi enviada para assinatura de todos.

São Paulo, 22 de Julho de 2025.


Yuri Trindade (Aug 20, 2025 08:34:59 ADT)
Yuri Cesar Trindade
Diretor Superintendente

Rosa Storoli
Rosa Storoli (Aug 19, 2025 14:28:41 ADT)
Rosa Hermínia Storoli dos Santos
Secretaria de Mesa e AETQ


Priscila Cruz (Aug 25, 2025 15:17:46 ADT)
Priscila Onha Cruz
Conselheira Representante dos Participantes e Assistidos

Thais Fernanda do Carmo
Thais Fernanda do Carmo
Diretora-Executiva

Edileusa Heida
Edileusa Heida (Aug 18, 2025 14:07:33 ADT)
Edileusa Heida
Analista de Previdência

Ata da Reunião de Investimentos – Segundo Trimestre de 2025

Final Audit Report

2025-08-25

Created:	2025-08-18
By:	Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com)
Status:	Signed
Transaction ID:	CBJCHBCAABAAmRuy7xh-PGKvv0cDL0uUtNI7e2wjoids

"Ata da Reunião de Investimentos – Segundo Trimestre de 2025" History

-  Document created by Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com)
2025-08-18 - 17:02:34 GMT- IP address: 165.225.214.129
-  Document emailed to Rosa Herminia Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com) for signature
2025-08-18 - 17:06:15 GMT
-  Document emailed to Yuri Trindade (Yuri.Trindade@reckitt.com) for signature
2025-08-18 - 17:06:15 GMT
-  Document emailed to Thais Carmo (Thais.Carmo@reckitt.com) for signature
2025-08-18 - 17:06:15 GMT
-  Document emailed to Priscila Cruz (priscila.onhacruz@reckitt.com) for signature
2025-08-18 - 17:06:16 GMT
-  Document emailed to Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com) for signature
2025-08-18 - 17:06:16 GMT
-  Email viewed by Priscila Cruz (priscila.onhacruz@reckitt.com)
2025-08-18 - 17:06:19 GMT- IP address: 5.196.114.163
-  Document e-signed by Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com)
Signature Date: 2025-08-18 - 17:07:33 GMT - Time Source: server- IP address: 165.225.214.129
-  Email viewed by Thais Carmo (Thais.Carmo@reckitt.com)
2025-08-18 - 18:05:53 GMT- IP address: 147.161.129.104
-  Thais Carmo (Thais.Carmo@reckitt.com) authenticated with Adobe Acrobat Sign.
2025-08-18 - 18:07:22 GMT



Document e-signed by Thais Carmo (Thais.Carmo@reckitt.com)

Signature Date: 2025-08-18 - 18:07:22 GMT - Time Source: server- IP address: 147.161.129.104



Signer Rosa Herminia Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com) entered name at signing as Rosa Storoli

2025-08-19 - 17:28:39 GMT- IP address: 165.225.214.123



Rosa Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com) authenticated with Adobe Acrobat Sign.

2025-08-19 - 17:28:41 GMT



Document e-signed by Rosa Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com)

Signature Date: 2025-08-19 - 17:28:41 GMT - Time Source: server- IP address: 165.225.214.123



Email viewed by Priscila Cruz (priscila.onhacruz@reckitt.com)

2025-08-19 - 22:04:36 GMT- IP address: 179.153.35.73



Email viewed by Yuri Trindade (Yuri.Trindade@reckitt.com)

2025-08-20 - 11:34:14 GMT- IP address: 188.190.105.177



Yuri Trindade (Yuri.Trindade@reckitt.com) authenticated with Adobe Acrobat Sign.

2025-08-20 - 11:34:59 GMT



Document e-signed by Yuri Trindade (Yuri.Trindade@reckitt.com)

Signature Date: 2025-08-20 - 11:34:59 GMT - Time Source: server- IP address: 165.225.214.125



Email viewed by Priscila Cruz (priscila.onhacruz@reckitt.com)

2025-08-25 - 18:15:56 GMT- IP address: 147.161.129.82



Priscila Cruz (priscila.onhacruz@reckitt.com) authenticated with Adobe Acrobat Sign.

2025-08-25 - 18:17:46 GMT



Document e-signed by Priscila Cruz (priscila.onhacruz@reckitt.com)

Signature Date: 2025-08-25 - 18:17:46 GMT - Time Source: server- IP address: 147.161.129.82



Agreement completed.

2025-08-25 - 18:17:46 GMT